

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube las Calificaciones de Concesionaria Autopista Monterrey – Saltillo

Thu 12 May, 2022 - 5:41 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 May 2022: Fitch Ratings subió las calificaciones de las emisiones preferentes CAMSCB 13U y CAMSCB 19U a 'AAA(mex)vra' desde 'AA+(mex)vra' y la calificación de la emisión subordinada CAMSSCB 13U a 'AA+(mex)vra' desde 'AA(mex)vra'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las emisiones preferentes están respaldadas por los ingresos que generan la autopista Monterrey – Saltillo y el Libramiento de Saltillo, mismos que son depositados en el Fideicomiso No. 591 en Banco Invex S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (Banco Invex). La emisión subordinada está respaldada por los remanentes que libera dicho fideicomiso.

El alza de las calificaciones refleja la disminución importante en el riesgo que representa la ejecución de las obras relacionadas con el Viaducto Santa Catarina, las cuales son llevadas a cabo en la autopista, y que limitaban las calificaciones en revisiones anteriores. Estas obras tienen un avance significativo de aproximadamente 90.5% y se espera que sean concluidas

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

FUNDAMENTO

La calificación de las emisiones CAMSCB 13U y CAMSCB 19U refleja el riesgo relacionado con dos activos subyacentes, una autopista y un libramiento, con ubicación estratégica al conectar a la ciudad de Monterrey, la más grande del norte de México, con el centro y el oeste del país. Su base de tráfico está diversificada al percibir ingresos tanto de usuarios para viajes frecuentes como de usuarios comerciales. También considera un marco tarifario que permite ajustes de acuerdo con la inflación y una estructura de deuda preferente con características estándar. Bajo el caso de calificación de Fitch, la deuda preferente muestra una razón de cobertura para el servicio de la deuda (RCSD) mínima y promedio de 1.7 veces (x) y 1.9x, respectivamente.

La calificación de CAMSSCB 13U refleja su subordinación respecto a CAMSCB 13U y CAMSCB 19U, que se ve representada en una métrica de distancia de bloqueo mínima de 1.3x, y una razón de cobertura durante la vida del crédito (RCVC) consolidada mínima de 2.0x. A pesar de que bajo ciertos escenarios pudiera ocurrir que el fideicomiso emisor de CAMSSCB 13U no recibiera remanentes durante algunos períodos, Fitch opina que la flexibilidad de su estructura de deuda mitiga en buena medida ese riesgo. Las métricas de las tres emisiones son robustas, de acuerdo con los rangos indicativos de los criterios aplicables de Fitch para la categoría de las calificaciones asignadas.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Activos con Historia y Ubicación Buena [Riesgo de Ingreso – Volumen: Rango Medio]: Los activos tienen una posición competitiva fuerte. Se ubican en el cruce de dos ejes importantes y son una conexión con Monterrey, considerada la capital industrial del país. La autopista es utilizada principalmente por usuarios frecuentes (viajes de trabajo - escuela), los que representan alrededor de la mitad del ingreso y han demostrado ser la base de tráfico más estable y resistente. El libramiento es usado por vehículos comerciales que realizan viajes de recorrido largo.

Tarifas que Mantienen su Valor Relativo [Riesgo de Ingreso – Precio: Rango Medio]: El concesionario ha llevado a cabo las actualizaciones ordinarias de tarifas, de acuerdo con lo establecido en el título de concesión y los incrementos extraordinarios que se le han

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

años. El libramiento se construyó en asfalto y concluyó en 2011. A pesar de que ambos activos son de construcción relativamente reciente y que 52% del total del kilometraje está construido en concreto, actualmente se están llevando a cabo obras de ampliación en la autopista, a fin de incrementar su capacidad para sostener niveles de tráfico superiores en el largo plazo, lo cual cumple con una de las obligaciones estipuladas en el título de concesión.

Estructuras Diferenciadas [Estructura de Deuda: Rango Medio para las Emisiones Preferentes y Más Débil para la Emisión Subordinada]: La estructura preferente mantiene los fondos de reserva típicos de la industria y distribuye remanentes solo si se alcanza una cobertura mínima de 1.3x en los últimos dos pagos semestrales. La estructura subordinada corre el riesgo de no recibir remanentes desde el fideicomiso preferente durante períodos de liquidez reducida. Lo anterior, se mitiga parcialmente por la flexibilidad que posee al tener la obligación de pago de principal hasta la fecha de vencimiento, así como por la posibilidad de capitalizar intereses en cualquier momento.

METRICAS

En el caso de calificación, la deuda preferente tiene una RCSD mínima de 1.7x y promedio de 1.9x. La deuda subordinada da como resultado una RCVC de 2.0x y se amortiza totalmente 16 años antes de su vencimiento legal. Para las tres emisiones, las métricas se consideran robustas en comparación con los niveles indicados en la metodología de Fitch.

TRANSACCIONES COMPARABLES

CAMSCB 13U y CAMSCB 19U son comparables con la emisión GANACB 11U de Grupo Autopistas Nacionales, S.A., también calificada en 'AAA(mex)vra' con Perspectiva Estable. Ambas emisiones tienen atributos evaluados con Rango Medio y están respaldadas por el ingreso que generan dos activos, una autopista y un libramiento. GANACB 11U también tiene métricas fuertes para la calificación asignada (RCSD promedio de 2.2x).

SUPUESTOS CLAVE

Fitch actualizó sus proyecciones de tráfico para reflejar el desempeño observado durante 2021 en ambos activos. Para 2022, el caso base de Fitch asume que la autopista presentará un crecimiento de 40.1%, lo que refleja la entrada en operación del Viaducto Santa Catarina

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

Los gastos de operación y de mantenimiento mayor se proyectaron de acuerdo con el presupuesto original del proyecto. La actualización tarifaria se proyectó de acuerdo a los pronósticos de inflación de Fitch de 4.8% para 2022, 3.5% para 2023 y 3.0% en adelante. El resultado de este escenario fue un pago completo de la deuda preferente, con una RCSD mínima de 1.9x y promedio de 2.1x. Además, la deuda subordinada se paga totalmente 16 años antes de su vencimiento legal, con una métrica de distancia de bloqueo mínima y promedio de 1.4x y 1.6x, respectivamente, y una RCVC consolidada mínima de 2.2x.

El caso de calificación de Fitch asume que la autopista presentará un crecimiento de 32.1% en 2022, y una TMAC de 1.7% a partir de 2023. Para el libramiento se consideró una TMAC de 1.8% a partir de 2022. Los gastos de operación y de mantenimiento mayor se incrementaron 7.5% real respecto a los montos anuales presupuestados. La actualización tarifaria se proyectó en línea con el caso base. El resultado de este escenario fue un pago completo de la deuda preferente, con una RCSD mínima de 1.7x y promedio de 1.9x. Además, la deuda subordinada se paga totalmente 16 años antes de su vencimiento legal, con una métrica de distancia de bloqueo mínima y promedio de 1.3x y 1.4x, respectivamente, y una RCVC consolidada mínima de 2.0x.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- decrementos significativos y recurrentes de tráfico que lleven la RCSD por debajo de 1.6x;
- para la deuda subordinada, prepagos que repetidamente sean menores que los esperados;
- falta de cumplimiento por parte de la concesionaria con respecto a su obligación de ampliar los activos, tal como lo señala el título de concesión respectivo.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- una mejora de las calificaciones de CAMSCB 13U y CAMSCB 19U no es posible debido a que están en el nivel máximo de la escala nacional;

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

Actualización del Crédito: En 2021, el tráfico promedio diario anual (TPDA) de la autopista fue de 12,932 vehículos y el del libramiento de 7,775 vehículos, cifras que reflejan una recuperación, en relación con 2019, de 88.7% y 106.1%, respectivamente. La recuperación fue superior a las expectativas del caso de calificación de Fitch de 86% y 100%, en el mismo orden.

A abril de 2022, la autopista y el libramiento registraron un TPDA de 13,946 y 7,839 vehículos, lo que representó una recuperación de 98.8% respecto al mismo período de 2019 para la autopista, y un crecimiento de 6.3% para el libramiento, respecto al mismo período de 2021. El desempeño de la autopista continuó por encima de las expectativas de la agencia, de una recuperación respecto a 2019 de 86%. Por su parte, para el libramiento Fitch esperaba una caída ligera del tráfico de -0.6% en 2022, lo cual reflejaba el impacto de los incrementos tarifarios por encima de inflación, esperados en enero de 2022. Sin embargo, el tráfico en el libramiento demostró un desempeño sólido para este período, principalmente impulsado por vehículos de carga, los cuales fueron más resilientes y estuvieron expuestos a restricciones de movilidad durante la pandemia por coronavirus.

En enero de 2022, el concesionario aumentó las tarifas en promedio 28% en la autopista y 18% en el libramiento, en línea con lo establecido en el título de concesión.

En 2021, los ingresos por peaje ascendieron a MXN1,410 millones, lo que representó una recuperación de 17.1% frente a 2019, y estuvo por encima de la expectativa del caso de calificación de Fitch de MXN1,254 millones. Lo anterior como resultado del desempeño de tráfico superior a lo esperado. A abril de 2022, los ingresos ascendieron a MXN362 millones, y también estuvieron por encima de los MXN333 millones esperados por la agencia en su caso de calificación.

Los gastos totales en 2021 fueron de MXN270 millones, cifra ligeramente superior a la esperada de MXN262 millones. La RCSD de las emisiones preferentes fue de 1.7x, por encima de la proyección de Fitch de 1.5x, dado el desempeño del ingreso por encima de lo esperado. Por su parte, en febrero de 2022 la emisión subordinada realizó un prepago equivalente a MXN195 millones, también mejor a lo proyectado por Fitch de MXN152 millones.

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

parciales en octubre de 2009 y su construcción concluyó en octubre de 2010. El libramiento tiene dos carriles con una longitud de 45.3 kilómetros, está construido con asfalto y funciona con dos plazas de cobro. Inició operaciones parciales en octubre de 2010 y la construcción terminó en noviembre de 2011.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos (Octubre 26, 2020);

--Metodología de Calificación para Autopistas de Cuota, Puentes y Túneles (Noviembre 13, 2020).

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 25/mayo/2021.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información proporcionada por Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo, S.A. de C.V., Deutsche Bank México, S.A. División Fiduciaria, Monex Grupo Financiero o pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Actualización de aforo e ingresos, ingresos y gastos del fideicomiso, presupuestos de gastos, saldos de fondos de reserva y estructura de la deuda.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Enero/2021 a abril/2024.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ↕ | RATING ↕ | PRIOR ↕ |
|---|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Concesionaria Autopista Monterrey- Saltillo, S.A. de C.V. | | |
| Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo, S.A. de C.V./Debt/2 Natl LT | ENac LP | |
| CAMSSCB 13U MX91CA190008 | ENac LP | AA(mex)vra Rati Outlook Stable |
| | AA+(mex)vra Rating Outlook Stable | Alza |
| Concesionaria Autopista | ENac LP | |

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

CAMSCB 13U

ENac LP

AA+

(mex)vra Rating

Outlook

Stable

AAA(mex)vra Rating Outlook Stable

Alza

Concesionaria
Autopista
Monterrey-Saltillo,
S.A. de C.V./Debt
Scenario 1/1 Natl LT

ENac LP

CAMSCB 19U

ENac LP

AA+

(mex)vra Rating

Outlook

Stable

AAA(mex)vra Rating Outlook Stable

Alza

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Raymundo Trevino

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7092

raymundo.trevino@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Rosa Maria Cardiel Vallejo

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7094

rosa.cardiel@fitchratings.com

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Toll Roads, Bridges and Tunnels Rating Criteria \(pub. 26 Jun 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos \(pub. 26 Oct 2020\)](#)

[Metodología de Calificación para Autopistas de Cuota, Puentes y Túneles \(pub. 13 Nov 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

ENDORSEMENT STATUS

Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo, S.A. de C.V. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>.

Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

READ LESS

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Infrastructure and Project Finance

Latin America

Mexico

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept. ✕

ACCEPT